

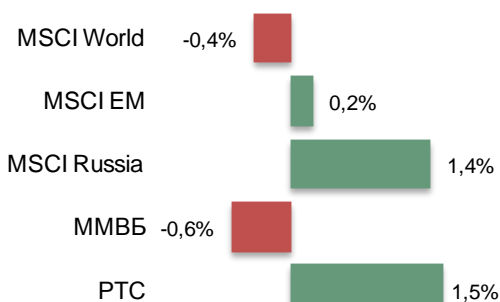
Мировые финансовые рынки

	Значение	Изменение, %	
		за неделю	YTD
MSCI World	1 740,9	↓0,4%	↑4,8%
MSCI EM	1 046,2	↑0,2%	↑4,3%
MSCI Russia	747,8	↑1,4%	↓5,0%
ММББ	1 477,3	↓0,6%	↓1,8%
PTC	1 379,8	↑1,5%	↓4,4%
Brent	113,3	↓1,3%	↑2,3%
USD/RUB*	33,7508	↓1,6%	↑3,1%
EUR/RUB*	46,0226	↓1,4%	↑2,3%

* официальный курс ЦБ РФ

Электросетевой сектор

	Значение	Изменение, %	
		За неделю	YTD
MicexPWR	987,4	↓0,0%	↓4,4%
Россети:			
МСар, млрд руб.	89,4	↑2,9%	↓29,5%
Цена АОИ, руб.	0,548	↑4,0%	↓29,5%
Цена АПИ, руб.	0,451	↓3,8%	↓39,1%
ФСК:			
МСар, млрд руб.	75,6	↑1,3%	↓34,0%
Цена, руб.	0,05900	↑3,1%	↓34,6%
МРСК, МСар, млрд руб.	128,9	↑3,1%	↓6,4%



За прошедшую неделю индекс развитых стран MSCI World снизился на 0,4%, индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос на 0,2%.

После обновления рекордных значений недель ранее индекс MSCI World консолидировался на достигнутых уровнях на неоднозначном новостном фоне.

С одной стороны, давление на рынки оказывали рост напряженности в Ираке, где конфликт после военных ударов Сирии по объектам на западе Ирака начинает приобретать статус международного, и слабая статистика из США и Европы – падение ВВП США в I квартале на 2,9% стало максимальным за пять лет, хуже ожиданий были данные по деловой активности в еврозоне. С другой стороны, экономика США демонстрирует признаки уверенного восстановления после слабого первого квартала – в частности, продажи новостроек в мае и индекс потребительского доверия в июне выросли до максимумов с 2008 года.

В свою очередь, поддержку развивающимся рынкам оказали статистика из Китая и надежды инвесторов на дезэскалацию украинского кризиса. По предварительным данным HSBC, в КНР в июне впервые в этом году выросла деловая активность в промышленности – индекс PMI превысил отметку 50 пунктов, показатель достиг семимесячного максимума. В Украине в начале недели прошли консультации сторон конфликта с участием России и ОБСЕ, итогом которых стало достижение договоренностей о временном прекращении огня. Кроме того, начало политического диалога противоборствующих сторон стало одним из оснований для отмены Советом Федерации постановления от 1 марта о возможности использования Вооруженных сил РФ на территории Украины – соответствующее предложение в верхнюю палату российского парламента внес Президент РФ.



За неделю индекс ММББ снизился на 0,6%, индекс PTC вырос на 1,5%. Разница в динамике индексов обусловлена сопоставимым укреплением рубля к доллару – на 2,2% по итогам торгов на Московской бирже. Доллар впервые с января этого года опустился ниже 34 рублей на фоне ожиданий политического разрешения конфликта в Украине.

Динамика нашего рынка по-прежнему в основном определяется развитием ситуации вокруг Украины.

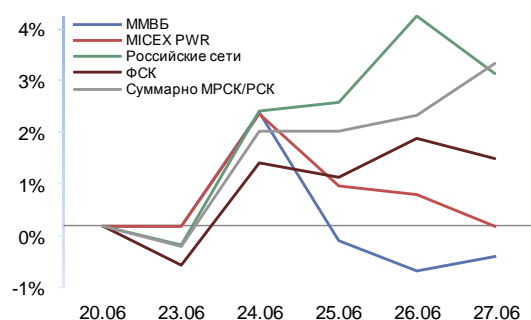
Начало политического диалога конфликтующих сторон и предложение Президента РФ об отзыве мандата на использование ВС РФ на территории стали поводом для резкого роста индексов во вторник. Однако уже на следующий день на рынке возобновились продажи на опасениях расширения санкций против России – западные страны, приветствовав решение Президента РФ, продолжают настаивать на новых шагах по дезэскалации конфликта, угрожая введением новых санкций. В частности, в пятницу саммит ЕС фактически объявил ультиматум России, определив перечень требований, направленных в основном на

восстановление эффективного контроля на российско-украинской границе, невыполнение которых до 30 июня может повлечь за собой введение новых ограничительных мер.

Прочий новостной фон для нашего рынка в основном был представлен статистикой. В частности, по оценке Минэкономразвития, рост ВВП за январь-май составил 1,1%. Комментируя эти данные, глава министерства сообщил, что он не видит оснований для существенного снижения этого показателя по итогам всего года.

Уже после закрытия нашего рынка агентство Moody's, завершив пересмотр рейтинга РФ, который был инициирован два месяца назад на фоне эскалации украинского кризиса, сообщило о снижении прогноза по рейтингу со «стабильного» до «негативного», сам рейтинг подтвержден на уровне Baa1 – самый высокий из рейтингов «тройки» для РФ.

Динамика индексов ММВБ, MiсexPWR, капитализации Россетей, ФСК, МРСК/РСК

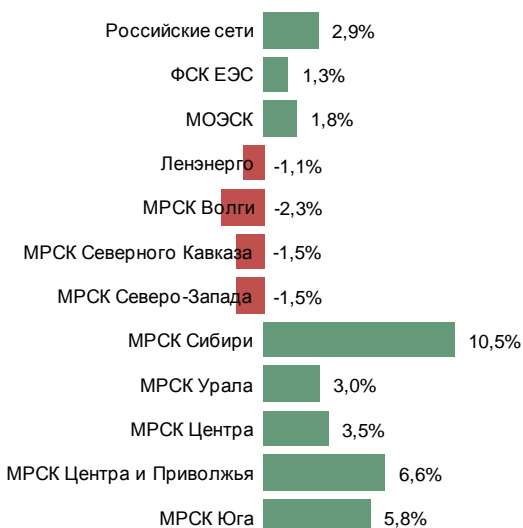


Индекс компаний электроэнергетики MiсexPWR снизился на 0,01%, суммарная капитализация МРСК/РСК, акции которых торгуются на Московской бирже, выросла на 3,1%, капитализация Россетей увеличилась на 2,9%.

Динамика индекса MiсexPWR выглядела лучше рынка на нейтральном новостном фоне – снижение акций Э.ОН Россия и РусГидро было нивелировано ростом акций Россетей, ФСК и Энел ОГК-5.

Из числа текущих новостей сектора можно отметить информацию Ведомостей о том, что МЭР подвергло критике проект Правил технологического функционирования электроэнергетических систем, подготовленный Системным оператором. Проект правил не соответствует заявленным целям и ухудшает положение как производителей, так и потребителей энергии, говорится в письме Минэкономразвития в Минэнерго. Как напоминает газета, участники рынка оценивали стоимость новаций Системного оператора в 300 млрд руб.

Динамика капитализации Россетей, ФСК, МРСК



Акции компаний электросетевого сектора завершили неделю преимущественным ростом на умеренно позитивном новостном фоне.

- По информации газеты Коммерсант, в условиях продолжающегося падения энергопотребления Минэнерго предлагает продлить механизм «последней мили» в ряде регионов. Россети, пишет Коммерсант, считают это единственным способом, позволяющим избежать увеличения тарифов.

Аналитики ВТБ Капитал полагают, что «продление действия механизма «последней мили» может частично сгладить негативный эффект» для МРСК от предстоящего замораживания тарифов.

- Глава Россетей сообщил, что Правительство поддержало Россети по вопросам лишения сбытовых компаний статуса ГП за долги перед сетями и возврата их долгов. По его словам, при рассмотрении инвестпрограммы Россетей в Правительстве дано

поручение Минэнерго внести изменения в законодательство «в части наведения порядка во взаимодействии со сбытами».

Как отметили в Открытии Кэпитал, эта новость является позитивной, поскольку говорит о продолжающихся попытках государства компенсировать сетевым компаниям выпадающие доходы, возникшие в результате последних регуляторных изменений.

Электросетевой сектор – итоги торгов в отчетном периоде

Наименование	Уровень списка ценных бумаг	Показатели капитализации, USD				Доля Россетей	
		Изменение, %		млрд долл. на 27.06	Доля в секторе, %	% в УК	млрд долл.
		с начала года	за неделю				
Российские сети	II, I ^{*)}	-31,80%	4,62%	2,65	30,41%		
ФСК ЕЭС	I	-36,24%	2,95%	2,24	25,72%	80,13%	1,79
МРСК/РСК, суммарно		-9,54%	4,83%	3,82	43,86%		2,25
МОЭСК	I	-17,45%	3,42%	1,79	20,56%	50,90%	0,91
Ленэнерго	II	15,45%	0,51%	0,13	1,52%	49,36%	0,05
МРСК Волги	I	-21,87%	-0,69%	0,10	1,11%	67,63%	0,07
МРСК Северного Кавказа	III	8,31%	0,07%	0,08	0,91%	92,00%	0,07
МРСК Северо-Запада	I	-5,20%	0,08%	0,08	0,90%	55,38%	0,04
МРСК Сибири	II	5,07%	12,27%	0,21	2,45%	55,59%	0,12
МРСК Урала	I	-10,91%	4,69%	0,15	1,74%	51,52%	0,08
МРСК Центра	I	-1,83%	5,17%	0,28	3,21%	50,23%	0,14
МРСК Центра и Приволжья	I	34,91%	8,37%	0,31	3,60%	50,40%	0,16
МРСК Юга	II	9,39%	7,52%	0,05	0,61%	51,66%	0,03
Кубаньэнерго	III	-15,62%	8,38%	0,57	6,54%	92,24%	0,53
Томская РК	III	37,60%	1,69%	0,06	0,70%	85,77%	0,05
Итого по сектору	-	-25,05%	4,28%	8,71	100,00%		4,04

*) – обыкновенные акции – II уровень, привилегированные – I уровень

Объемы торгов акциями компаний электросетевого сектора в отчетном периоде

Наименование	Показатели торгов, основной режим Московской биржи					
	За отчетный период				Изменения к 2013 г., % ^{*)}	
	Объем, руб.	Объем, шт.	оборот от выпуска	кол-во сделок	Объем, шт.	Кол-во сделок, шт.
Российские сети, АОИ	937 795 451	1 712 693 000	1,063%	17 048	-4,2%	-51,6%
Российские сети, АПИ	53 720 253	116 408 000	5,610%	2 073	812,2%	133,3%
ФСК ЕЭС	1 009 099 353	17 078 250 000	1,348%	29 722	-10,2%	-52,2%
Ленэнерго, АОИ	5 108 566	1 870 600	0,165%	391	107,0%	5,6%
Ленэнерго, АПИ	8 139 984	535 100	0,574%	205	118,7%	-11,3%
МОЭСК	7 334 547	5 910 000	0,012%	367	-94,3%	-68,1%
МРСК Волги	1 852 191	100 700 000	0,056%	550	-4,7%	32,1%
МРСК Северного Кавказа	572 522	33 490	0,022%	408	-85,1%	-59,3%
МРСК Северо-Запада	632 846	22 970 000	0,024%	204	-34,7%	-16,6%
МРСК Сибири	1 470 388	19 580 000	0,021%	77	72,4%	2,5%
МРСК Урала	493 943	8 600 000	0,010%	75	-82,8%	-61,9%
МРСК Центра	8 516 198	38 324 000	0,091%	369	-7,1%	-42,4%
МРСК Центра и Приволжья	6 204 924	67 200 000	0,060%	181	-27,6%	-54,6%
МРСК Юга	1 011 565	28 720 000	0,058%	260	-54,6%	-20,7%
Кубаньэнерго	169 491	2 530	0,001%	67	-87,6%	-21,1%
Томская РК, АОИ	25 000	50 000	0,001%	2	-90,4%	-68,9%
Томская РК, АПИ	823 990	3 150 000	0,546%	32	44,1%	-18,1%

*) – изменение показателей торгов отчетного периода в сравнении с средненедельным значением этих показателей в 2013 г.

В отчете использовалась информация с торговых площадок Московской биржи, материалов информагентств РосБизнесКонсалтинг, Интерфакс, электронных СМИ, а также аналитических обзоров инвестиционных компаний.

Контактные телефоны: (495) 995-53-33, доб. 3312, 3856, 3575.